金融危机对我国金融创新的影响分析

丑晓玲

（西安科技大学管理学院 西安 710054）

【摘要】2008年波及全球的金融危机使得人们开始重新认识金融创新，我国在金融创新的过程中一定要注意防范可能遇到的风险。本文结合我国金融创新的现状，分别从发展契机、思想认识、金融监管、制度建设等角度分析了金融危机对我国金融创新的影响。

【关键词】金融危机　金融创新　金融发展

金融创新是金融发展的灵魂和不竭动力，也是经济发展的内在要求。近些年我国的经济增长速度一直维持在9%左右，在经济总量增长的前提下，我国的金融机构和金融市场处于不断创新的关键时期。本文拟就金融危机对我国金融创新的影响进行粗浅分析。

一、金融创新的概念

金融创新是指金融领域内部通过各种要素的重新组合和创造性变革创造或引进新事物的活动。狭义的金融创新是指微观金融主体的金融创新，一般指金融机构在金融活动中为了适应经济环境的发展变化和逃避管制而改变传统的经营方式、推出新的金融业务、采用新的技术以及运用新的信用工具。广义的金融创新还包括金融市场创新、金融制度创新等。本文所讨论的金融创新指的是广义的金融创新。

二、金融危机与金融创新

金融危机，是指起源于一国或一地区及至整个国际金融市场或金融系统的动荡，超出金融监管部门的控制能力，造成金融混乱的现象（刘园、王达学，1999）。金融危机往往与持续不断的金融创新和经济繁荣有着密切的关系。

的风险分析，选择合理的资金结构，并充分考虑自身偿债能力，制定出借款、还款计划和重大建设项目的支出预算。进行负债项目投资时，企业管理者应从实际出发，充分考虑影响决策的各种风险因素，综合考虑资金的时间成本、投资回收期、项目的投入与产出及市场前景等因素，注重经济效益分析，运用科学的决策模型对各种备选方案进行分析和评价，从中选择出最优方案，切忌主观臆断。

4. 加强企业融资活动的管理。一是筹资规模要适当。企业的资金需求是不断变化的，财务人员要认真分析具体情况，采取有效的方法，预测资金的需要量，合理确定筹资规模。这样既能避免因筹资不足而影响经营活动的正常进行，又可以防止资金筹集过多，造成资金闲置。二是利用多种渠道、多种方式来筹资。企业资金主要来源于金融机构贷款、单位自筹款等，在企业急需引入关键技术和项目而依靠上述融资方式无法完全满足资金需要或贷款资金成本过高时，企业可以考虑开拓其他融资渠道，如通过融资租赁、寻求政府贴息贷款、信用融资等方式及时筹集充足资金以抓住发展机遇，同时有效降低财务风险。

5. 建立有效的财务风险预警机制。财务状况的恶化通常都会经历一个积累转化的过程。在这一过程中，各种危机因素都将直接或间接地通过敏感性财务指标值的变化暴露出来。通过观测这些敏感性财务指标，便可以对企业的财务危机发挥监测预警作用。为此，企业在负债经营过程中，建立一套规范、全面的风险预警机制是非常必要的。为了更好地监控企业负债状况，有效规避负债运营风险，企业应根据自身特点和负债规模的大小，结合资金运营状况，采用综合评分的方式，建立全程风险监控和预警机制。通过收集有关财务信息，建立风险预警指标体系，对企业获利能力、偿债能力、运营状况和发展潜力等敏感性预警指标进行动态跟踪，保持事前、事中、事后的经常性监控，在警情扩大或危机发生前及时发出信号，使预警机制充分发挥“警报器”的作用。同时通过预先分析测定企业每一重要决策活动对未来财务状况的影响、评价企业的偿债能力、考核企业运营业绩，及时发现潜在的风险，并提出有效的风险防范对策，为企业管理者做出正确经营决策提供重要参考和合理建议。

主要参考文献

1. 比尔·维特著.李正全译.风险管理与危机解决.上海：上海人民出版社，2004

2. 干文彬. 关于企业财务风险的防范措施与技术方法.财政监督，2006；2

3. 杨炽.关于财务风险的初步探讨.当代经理人（中旬刊），2006；7

4. 黄艳华.论企业财务管理的风险因素与防范对策.当代经理人（中旬刊），2006；7

5. 果振杰.论加强保险企业财务风险管理.消费导刊，2007；5

综观金融发展史,从货币的产生到金融衍生品的出现,每一次金融创新都推动了金融乃至整个经济的跨越式发展。但是,金融创新本身也孕育着风险,因为所有金融危机的背后,都有金融创新的影子。

美国学者金德尔伯格在其《疯狂、惊恐和崩溃:金融危机史》一书中指出,美国历史上的金融危机无不是由投机过热导致的,而投机过热一般都是在货币和信贷扩张的推动下加速发展的,在这个过程中金融创新扮演了重要角色。

此次金融危机爆发的导火线就是美国房地产次级抵押贷款危机。巨额的房地产抵押贷款经过金融机构的创新,通过资产证券化即发行住房抵押贷款债券(MBS),在资本市场出售,并且进一步与衍生交易(期货、期权交易)相结合形成各种结构化金融产品,在杠杆效应的作用下交易风险被不断放大。联邦利率的上升和经济滑坡,导致次级抵押贷款的违约率上升,进而导致次贷支持证券价格的急剧下滑,在高杠杆的作用下,证券持有者的损失被急剧放大,出现恶性循环,从而导致全面的金融危机。

三、我国金融创新的现状

金融创新理论于20世纪80年代中期被引入我国,而实践中的金融创新在借鉴国外理论的基础上,已有了一定的发展。其表现出以下特点:

1. 金融创新发展快。在经济体制发生变化的同时,金融机构和金融市场的活力不断得以释放。《2008年中国金融市场发展报告》指出:2008年我国金融市场仍然保持了快速健康的发展势头,金融市场总成交量继续增长,达到历史最高水平;金融风险加大,金融市场规避风险的功能充分发挥;市场参与主体规模扩大,投资者更趋多元化;市场制度建设稳步推进,确保了市场的规范有序运行;交易产品和工具日益丰富,市场创新取得重要进展。

2. 吸纳性创新多,原创性创新少。我国的金融创新,主要以借鉴、吸收国外的金融创新为主,而真正与我国金融市场相结合的原创性金融创新较少。

3. 金融创新产品开始多样化,交易品种日益丰富。无论是货币市场工具还是资本市场工具,都进行了大量创新。例如短期融资债券、回购协议、股指期货的推出等,为投资者提供了较大的选择余地,充分发挥了市场的融资功能和风险规避作用。

4. 金融创新主要来自于外部力量的推动。我国金融机构作为金融创新的主体,在国家长期的保护体制下,缺少独立性。无论是资产负债管理制度的推出还是贷款风险的五级分类等制度的实施,都主要是由政策和体制转换的外部因素推动的。金融创新的动力不足,导致金融市场需求无法完全释放,金融体系运作效率低下,难以满足国内投资者多层次的投资需求。

四、金融危机对我国金融创新的影响

1. 金融危机为我国金融创新的发展提供了契机。金融危机使得以美国为首的发达国家金融创新的步伐放慢,从而为我国在金融地位和实力上追赶发达国家提供了契机。我国应积极发展衍生金融产品市场,加快金融创新步伐,进一步缩小与美国、英国、日本等金融强国之间的差距,尽快步入世界金融强国之列。

2. 金融危机促使我们正确认识金融创新。由于我国的资本市场尤其是衍生金融产品市场不够发达,金融机构对外投资较少,资本项目未完全开放,因此此次金融危机对我国金融市场的冲击有限。但是我国的金融机构要想走出国门参与国际竞争,就必须正确认识金融创新。金融创新的动力在于规避风险、分散风险,因此不断地实现风险的转嫁和对冲是其鲜明特点。

以衍生金融工具为例,它的虚拟性(指其以股票、债券、贷款等为依附来实现未来预期收益)和杠杆性(保证金交易制度)使其价格的确定变得困难,往往在放大收益的同时也进一步放大了风险。衍生金融工具往往对基础产品进行不断的组合,因此最终出现在市场上的金融产品和投资者之间存在严重的信息不对称,导致投资者无法正确评价衍生金融产品的投资收益,从而面临比较大的风险。因此我国在金融创新的过程中,应注重对创新金融工具的风险认识和披露,防止过度衍生化。

3. 金融危机促使我国加大对金融创新的监管力度。许多学者将此次金融危机的爆发归咎于美国金融监管部门的监管不力,因此加强对相关创新主体的监管是我们从这一次金融危机中得到的重要启示。

金融监管涉及金融市场监管、金融机构监管和金融产品监管三个方面。我国建立的是分业经营、分业监管的模式,在国际金融业走向混业经营的今天,我们的监管模式也面临挑战。目前,建立人民银行、证监会、银监会联席会议制度是一个好的开始。金融市场监管主要对市场准入和兼并进行监管,在国际金融机构不断进入我国的情况下,可以有效地保护国内金融机构的创新活动。因为银行是金融创新的主要机构,因此金融机构监管的重心在于商业银行,重点监管金融机构的信息披露是否及时、准确、充分,防止内幕交易的出现。在我国,监管部门已经加强对企业投资衍生金融产品的监督和管理,以控制盲目投资衍生金融产品可能导致的风险。

4. 金融危机促使我国加强金融创新的制度建设。对于金融创新制度的确立,我国只有和国际社会缩短距离,才能保证金融工具的创新并且实现创新收益。首先,允许混业经营制度和全能银行制度的建立,扩大金融机构的经营范围,为金融产品的创新提供制度保障。其次,要进一步完善信用评级制度,通过评级制度建设将金融工具的风险和收益予以披露,保护投资者的利益。同时应进一步完善我国的做市商制度,完善金融市场的价格发现功能,增强市场流动性。

主要参考文献

1. 陈佳洁.金融危机对中国金融监管与金融创新的启示.中国经贸,2009;24

2. 程景东,陈思.从次贷危机看市场繁荣与金融创新.中国金融,2007;19

3. 刘洁.繁荣与危机.北京:中国金融出版社,2008